

## **Fondation HEC Montréal**

### **États financiers 31 décembre 2025**

Rapport de l'auditeur indépendant	2 - 4
États financiers	
Résultats	5
Évolution de l'actif net	6
Flux de trésorerie	7
Situation financière	8
Notes complémentaires	9 - 15

## Rapport de l'auditeur indépendant

Aux administrateurs de  
Fondation HEC Montréal

---

Raymond Chabot  
Grant Thornton S.E.N.C.R.L.  
Bureau 2000  
600, rue De La Gauchetière Ouest  
Montréal (Québec)  
H3B 4L8

T 514 878-2691

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Fondation HEC Montréal (ci-après « la Fondation »), qui comprennent l'état de la situation financière au 31 décembre 2025 et les états des résultats, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, ainsi que les notes complémentaires, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Fondation au 31 décembre 2025 ainsi que des résultats de ses activités et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif.

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Fondation conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Fondation à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Fondation ou de cesser son activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Fondation.

### **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Fondation;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;

- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Fondation à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Fondation à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

*Raymond Chabot Grant Thornton S.E. N.C. R. L.*<sup>1</sup>

Montréal  
Le 13 mai 2026

---

<sup>1</sup> CPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A138737

# Fondation HEC Montréal

## Résultats

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025

	2025	2024
	\$	\$
<b>Produits</b>		
Dons		
Sociétés	4 045 328	6 582 467
Organismes de bienfaisance et sans but lucratif	3 027 179	1 622 760
Particuliers	633 155	786 285
Sociétés – campagne de financement tripartite	661 667	881 667
Sociétés – dons provenant des apports reportés – campagne de financement tripartite (note 6)	47 500	53 000
Dons provenant des apports reportés (note 6)	3 125 953	5 914 132
Produits nets de placements (note 3)	5 542 625	6 613 513
	<u>17 083 407</u>	<u>22 453 824</u>
Transfert aux partenaires de Campus Montréal	(709 167)	(934 667)
	<u>16 374 240</u>	<u>21 519 157</u>
<b>Charges</b>		
Frais d'administration (note 7)	305 163	302 669
Honoraires du fiduciaire	33 143	32 595
Autres	190 365	172 582
Perte sur la radiation de placements (note 4)		521 663
	<u>528 671</u>	<u>1 029 509</u>
Excédent des produits par rapport aux charges avant distributions à HEC Montréal	15 845 569	20 489 648
Distributions à HEC Montréal (note 8)	9 834 540	13 258 208
<b>Excédent des produits par rapport aux charges</b>	<u>6 011 029</u>	<u>7 231 440</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.



## Fondation HEC Montréal

### Flux de trésorerie

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	\$	\$
<b>ACTIVITÉS DE FONCTIONNEMENT</b>		
Excédent des produits par rapport aux charges	6 011 029	7 231 440
Éléments hors caisse		
Variation de la juste valeur des placements	1 162 235	(6 270 298)
Dons reçus sous forme de placements en actions		(3 027)
Gain sur la cession de placements	(23 466)	(380 075)
Produits des fonds communs de placement réinvestis	(8 257 103)	(2 682 528)
Dons provenant des apports reportés		(521 663)
Perte sur la radiation de placements		521 663
Variation nette des apports reportés	3 334 801	2 011 391
Variation nette d'autres éléments du fonds de roulement	14 951	337 647
Flux de trésorerie liés aux activités de fonctionnement	<u>2 242 447</u>	<u>244 550</u>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition de placements	(5 596 479)	(617 802)
Cession de placements	162 079	1 879 229
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(5 434 400)</u>	<u>1 261 427</u>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Dons reçus à titre de dotation et flux de trésorerie liés aux activités de financement	3 281 823	236 117
<b>Augmentation nette de l'encaisse</b>	<u>89 870</u>	<u>1 742 094</u>
Encaisse au début	4 195 449	2 453 355
Encaisse à la fin	<u>4 285 319</u>	<u>4 195 449</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

# Fondation HEC Montréal

## Situation financière

au 31 décembre 2025

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	\$	\$
<b>ACTIF</b>		
Court terme		
Encaisse	4 285 319	4 195 449
Autres créances	<u>40 336</u>	<u>12 662</u>
	4 325 655	4 208 111
Long terme		
Placements (note 4)	<u>79 491 339</u>	<u>66 938 605</u>
	<u>83 816 994</u>	<u>71 146 716</u>
<b>PASSIF</b>		
Court terme		
Comptes fournisseurs et autres dettes de fonctionnement (note 5)	907 596	864 971
Long terme		
Apports reportés (note 6)	<u>29 205 731</u>	<u>25 865 630</u>
	<u>30 113 327</u>	<u>26 730 601</u>
<b>ACTIF NET</b>		
Non grevé d'affectations	27 386 250	23 092 833
Grevé d'affectations d'origine externe – dotation	6 711 658	3 435 135
Grevé d'affectations d'origine interne	<u>19 605 759</u>	<u>17 888 147</u>
	<u>53 703 667</u>	<u>44 416 115</u>
	<u>83 816 994</u>	<u>71 146 716</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le conseil,



Administrateur



Administrateur

# Fondation HEC Montréal

## Notes complémentaires

au 31 décembre 2025

---

### **1 - STATUTS ET OBJECTIFS DE L'ORGANISME**

La Fondation, constituée en vertu de la partie III de la *Loi sur les compagnies* (Québec), est un organisme de bienfaisance enregistré au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu*. Elle a pour mission de concevoir et de mettre en œuvre des campagnes de financement et de solliciter des fonds privés pour soutenir les étudiants et les projets novateurs de la Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal (HEC Montréal).

### **2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

#### **Base de présentation**

Les états financiers de la Fondation sont établis selon les Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif.

#### **Estimations comptables**

Pour dresser les états financiers, la direction de la Fondation doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la Fondation pourrait prendre à l'avenir. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

#### **Actifs et passifs financiers**

##### *Évaluation initiale*

Lors de l'évaluation initiale, les actifs et les passifs financiers de la Fondation provenant d'opérations non conclues avec des apparentés ainsi que ceux provenant d'opérations conclues avec des parties qui n'ont pas d'autre relation avec la Fondation qu'en leur qualité de membres de la direction (ainsi que les membres de la famille immédiate) sont évalués à la juste valeur qui est, dans le cas des actifs financiers ou des passifs financiers qui seront évalués ultérieurement au coût après amortissement, majorée ou diminuée du montant des commissions et des coûts de transaction afférents. Les actifs et passifs financiers de la Fondation provenant d'opérations entre apparentés sont évalués au coût.

Les coûts de transaction relatifs aux actifs et aux passifs financiers qui seront évalués ultérieurement à la juste valeur et ceux relatifs aux actifs et aux passifs financiers provenant d'opérations entre apparentés sont comptabilisés aux résultats au cours de l'exercice où ils sont engagés et sont présentés au poste Produits nets de placements.

##### *Évaluation ultérieure*

À chaque date de clôture, les actifs et les passifs financiers de la Fondation provenant d'opérations non conclues avec des apparentés sont évalués au coût après amortissement (incluant toute dépréciation dans le cas des actifs financiers), à l'exception de la participation dans le fonds de placement Fonds HEC Montréal et des actions canadiennes qui sont évaluées à la juste valeur et des contrats d'assurance vie comptabilisés à la valeur de rachat. Dans le cas des actifs et passifs financiers de la Fondation provenant d'opérations entre apparentés, ceux-ci sont évalués selon la méthode du coût (incluant toute dépréciation dans le cas des actifs financiers).

# Fondation HEC Montréal

## Notes complémentaires

au 31 décembre 2025

---

### **2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

En ce qui a trait aux actifs financiers évalués au coût après amortissement ou selon la méthode du coût, la Fondation détermine s'il existe des indications d'une possible dépréciation. Dans l'affirmative et si la Fondation détermine qu'il y a eu, au cours de l'exercice, un changement défavorable dans le calendrier ou le montant prévu des flux de trésorerie futurs d'un actif financier, une réduction sera alors comptabilisée à l'état des résultats à titre de moins-value. La reprise d'une moins-value comptabilisée antérieurement sur un actif financier évalué au coût après amortissement ou selon la méthode du coût est comptabilisée aux résultats au cours de l'exercice où la reprise a lieu.

#### **Constatation des produits**

##### *Dons*

La Fondation applique la méthode du report pour comptabiliser les dons. Selon cette méthode, les dons affectés à des charges d'exercices futurs sont reportés et constatés à titre de produits au cours de l'exercice où sont engagées les charges auxquelles ils sont affectés. Les dons non affectés sont constatés à titre de produits de dons lorsqu'ils sont reçus ou lorsqu'ils sont à recevoir si le montant à recevoir peut faire l'objet d'une estimation raisonnable et que son encaissement est raisonnablement assuré. Les dons reçus à titre de dotation sont présentés comme des augmentations directes de l'actif net.

##### *Produits nets de placements*

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction et les produits qui en découlent sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Les produits nets de placements incluent les gains et les pertes sur la cession de placements, les variations de la juste valeur, les produits des fonds communs de placement, les dividendes, les produits d'intérêts, ainsi que les honoraires de gestion.

Les gains et les pertes sur la cession de placements et les variations de la juste valeur sont constatés au moment où ils se produisent. Les produits des fonds communs de placement sont constatés au moment de leur distribution. Les produits d'intérêts sont constatés en fonction du temps écoulé. Les dividendes sont constatés au moment de leur déclaration.

Concernant les placements évalués à la juste valeur, la Fondation a fait le choix d'exclure des variations de la juste valeur les produits d'intérêts, les dividendes ainsi que les produits des fonds communs de placement.

Les produits nets de placements non grevés d'affectations d'origine externe sont constatés à l'état des résultats au poste Produits nets de placements.

Les produits nets de placements grevés d'affectations d'origine externe sont comptabilisés à titre d'apports reportés.

## Fondation HEC Montréal

### Notes complémentaires

au 31 décembre 2025

#### 3 - PRODUITS NETS DE PLACEMENTS

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	\$	\$
Gain sur la cession de placements (a)	23 466	380 075
Variations de la juste valeur (b)	(1 162 235)	6 270 298
Produits des fonds communs de placement (c)	8 257 103	2 682 528
Intérêts (c)	126 578	151 121
Autres (c)	710	7 235
Honoraires de gestion	<u>(146 407)</u>	<u>(134 515)</u>
	7 099 215	9 356 742
Produits affectés aux apports reportés (a) (b) (c)	<u>(1 556 590)</u>	<u>(2 743 229)</u>
	<u>5 542 625</u>	<u>6 613 513</u>
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	\$	\$
(a) Gain sur la cession de placements		
Tirés de ressources détenues à titre de dotation	1 792	27 262
Tirés de ressources détenues à titre d'apports reportés	7 223	137 492
Tirés de ressources non grevées d'affectations	<u>14 451</u>	<u>215 321</u>
	23 466	380 075
Produits affectés aux apports reportés	<u>(9 015)</u>	<u>(164 753)</u>
	<u>14 451</u>	<u>215 322</u>
(b) Variations de la juste valeur		
Tirés de ressources détenues à titre de dotation	(47 989)	432 562
Tirés de ressources détenues à titre d'apports reportés	(383 777)	2 277 584
Tirés de ressources non grevées d'affectations	<u>(730 469)</u>	<u>3 560 152</u>
	(1 162 235)	6 270 298
Produits affectés aux (provenant des) apports reportés	<u>434 920</u>	<u>(2 709 471)</u>
	<u>(727 315)</u>	<u>3 560 827</u>
(c) Produits des fonds communs de placement, intérêts et autres		
Tirés de ressources détenues à titre de dotation	646 732	187 915
Tirés de ressources détenues à titre d'apports reportés	2 792 917	961 803
Tirés de ressources non grevées d'affectations	<u>4 944 742</u>	<u>1 691 166</u>
	8 384 391	2 840 884
Produits affectés aux (provenant des) apports reportés	<u>(1 982 495)</u>	<u>130 995</u>
	<u>6 401 896</u>	<u>2 971 879</u>

## Fondation HEC Montréal

### Notes complémentaires

au 31 décembre 2025

#### 4 - PLACEMENTS

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	\$	\$
Valeur de rachat de contrats d'assurance vie	200 990	165 961
Actions canadiennes	11 018	25 010
Participation dans le fonds de placement Fonds HEC Montréal (a)	<u>79 279 331</u>	<u>66 747 634</u>
	<u><b>79 491 339</b></u>	<u><b>66 938 605</b></u>

- (a) Les placements du Fonds HEC Montréal sont détenus par des gestionnaires de portefeuille externes sous la supervision d'un fiduciaire. Les gestionnaires détiennent des placements dans un fonds regroupant les participations de HEC Montréal, de la Fondation HEC Montréal et du régime surcomplémentaire. Les quotes-parts sont comme suit :

Suite à un test de dépréciation sur les œuvres d'art, une perte de valeur de 521 663 \$ avait été constatée aux résultats au 31 décembre 2024.

	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	\$	%	\$	%
Fondation HEC Montréal	79 279 331	40,98	66 747 634	39,10
HEC Montréal	100 412 396	51,92	91 376 409	53,53
Régime surcomplémentaire	<u>13 723 411</u>	<u>7,10</u>	<u>12 567 192</u>	<u>7,37</u>
	<u><b>193 415 138</b></u>	<u><b>100,00</b></u>	<u><b>170 691 235</b></u>	<u><b>100,00</b></u>

Placements du Fonds HEC Montréal :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	Valeur de marché	Valeur de marché
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 659 352	1 647 204
Obligations		
Gouvernement fédéral	6 267 214	3 258 470
Gouvernements provinciaux	8 504 944	6 145 910
Gouvernements municipaux	749 507	620 709
Sociétés canadiennes	10 248 056	8 339 070
Titres adossés à des créances	420 046	419 040
Actions canadiennes	31 982 951	29 110 328
Actions étrangères	1 935 881	2 636 917
Parts de fonds communs de placement		
Actions canadiennes	4 365 129	
Actions étrangères	56 245 016	54 465 185
Immobiliers étrangers	7 014 460	6 998 871
Autres placements canadiens	45 145 753	40 940 792
Autres placements étrangers	<u>16 876 829</u>	<u>16 108 739</u>
	<u><b>193 415 138</b></u>	<u><b>170 691 235</b></u>

## Fondation HEC Montréal

### Notes complémentaires

au 31 décembre 2025

#### 5 - COMPTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES DE FONCTIONNEMENT

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	\$	\$
Honoraires à payer	77 710	67 581
Comptes à payer à HEC Montréal	22 456	18 512
Distributions à payer à HEC Montréal	<u>807 430</u>	<u>778 878</u>
	<u><u>907 596</u></u>	<u><u>864 971</u></u>

#### 6 - APPORTS REPORTÉS

Les apports reportés représentent des ressources non dépensées qui, en vertu d'affectations d'origine externe, sont destinées à financer des chaires, l'acquisition de hautes technologies, l'aide aux étudiants et d'autres projets de HEC Montréal.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	\$	\$
Solde au début	25 865 630	24 350 902
Montant encaissé pour les prochains exercices	7 968 562	8 738 249
Montant constaté aux résultats – dons de campagne de financement tripartite	(47 500)	(53 000)
Montant constaté aux résultats – dons	(3 125 953)	(5 914 132)
Montant constaté aux résultats – produits nets de placements	(1 460 308)	(1 281 389)
Dons provenant de l'annulation de la dotation – capital	<u>5 300</u>	<u>25 000</u>
Solde à la fin	<u><u>29 205 731</u></u>	<u><u>25 865 630</u></u>

#### 7 - FRAIS D'ADMINISTRATION

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	\$	\$
Salaires et charges sociales	286 286	278 772
Voyages, représentation et déplacements	<u>18 877</u>	<u>23 897</u>
	<u><u>305 163</u></u>	<u><u>302 669</u></u>

#### 8 - OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

HEC Montréal exerce une influence notable sur la Fondation, étant donné qu'elle nomme 6 des 14 membres du conseil d'administration.

Au cours de l'exercice, la Fondation a reçu gratuitement des services de gestion de HEC Montréal. Aucune somme n'est comptabilisée aux états financiers à l'égard de ces opérations.

Les apports effectués par HEC Montréal (et inclus dans les apports reportés) s'élèvent à 266 544 \$ en 2025 (256 152 \$ en 2024), alors que les contributions effectuées par la Fondation à HEC Montréal s'élèvent à 9 834 540 \$ en 2025 (13 258 208 \$ en 2024). Ces opérations sont évaluées à la valeur d'échange, à l'exclusion des instruments financiers qui en découlent.

# Fondation HEC Montréal

## Notes complémentaires

au 31 décembre 2025

### 9 - RISQUES FINANCIERS

#### Risque de crédit

La Fondation est exposée au risque de crédit relativement aux actifs financiers comptabilisés à l'état de la situation financière, à l'exception des placements en actions canadiennes et étrangères et des parts de fonds communs de placement présentés dans les placements du Fonds HEC Montréal. La Fondation a déterminé que les actifs financiers l'exposant davantage au risque de crédit sont les autres créances (excluant les taxes de vente à recevoir) et les placements en obligations présentés dans les placements du Fonds HEC Montréal, étant donné que le manquement d'une de ces parties à ses obligations pourrait entraîner des pertes financières importantes pour la Fondation.

De plus, certains placements en parts de fonds communs de placement présentés dans les placements du Fonds HEC Montréal exposent indirectement la Fondation au risque de crédit.

#### Risque de marché

Les instruments financiers de la Fondation l'exposent au risque de marché, plus particulièrement au risque de change, au risque de taux d'intérêt ainsi qu'au risque de prix autre, lesquels découlent des activités d'investissement :

##### – Risque de change :

La Fondation est exposée au risque de change en raison de placements en actions étrangères et en parts de fonds communs de placement libellés en devises présentés dans les placements du Fonds HEC Montréal. La quote-part de la Fondation dans les placements du Fonds HEC Montréal libellée en devises aux 31 décembre 2025 et 2024 se détaille comme suit :

	2025		2024	
	Devise d'origine	Dollar canadien	Devise d'origine	Dollar canadien
Dollar américain (USD)	11 605 376	15 928 262	10 154 348	14 622 566
Euro (EUR)	118 432	190 718	170 282	255 086
Livre sterling (GBP)	24 268	44 793	28 208	51 026
Couronne danoise (DKK)	62 481	13 472	–	–
Franc suisse (CHF)	33 537	58 009	25 656	40 833

Certains placements en parts de fonds communs de placement présentés dans les placements du Fonds HEC Montréal exposent indirectement la Fondation au risque de change.

##### – Risque de taux d'intérêt :

La Fondation est exposée au risque de taux d'intérêt relativement aux actifs financiers portant intérêt à taux fixe.

Les placements en obligations présentés dans les placements du Fonds HEC Montréal portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Fondation au risque de variations de la juste valeur découlant des variations des taux d'intérêt.

# Fondation HEC Montréal

## Notes complémentaires

au 31 décembre 2025

### 9 - RISQUES FINANCIERS (suite)

Certains placements en parts de fonds communs de placement et titres adossés de créances présentés dans les placements du Fonds HEC Montréal exposent indirectement la Fondation au risque de taux d'intérêt.

– Risque de prix autre :

La Fondation est exposée au risque de prix autre en raison des placements en actions canadiennes et étrangères, en parts de fonds communs de placement et en titres adossés de créances présentés dans les placements du Fonds HEC Montréal, étant donné que des variations des prix du marché auraient pour effet d'entraîner des variations de la juste valeur ou des flux de trésorerie de ces instruments.

Certains placements en parts de fonds communs de placement présentés dans les placements du Fonds HEC Montréal exposent indirectement la Fondation au risque de prix autre.

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité de la Fondation est le risque qu'elle éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à ses passifs financiers. La Fondation est donc exposée au risque de liquidité relativement à l'ensemble des passifs financiers comptabilisés à l'état de la situation financière.

### 10 - PROMESSES DE DONS

#### Campagne de financement

Les promesses de dons à recevoir dans le cadre des campagnes de financement, de produits d'assurance vie et les legs testamentaires sont des engagements d'honneur et ne sont pas inscrits à l'état de la situation financière. Elles s'élèvent à 56 067 380 \$ et se répartissent annuellement, sauf celles liées aux produits d'assurance vie et aux legs testamentaires.

Au 31 décembre 2025, le solde des promesses de dons s'établit comme suit :

<u>Années</u>	<u>\$</u>
2026	7 845 199
2027	5 287 860
2028	3 650 991
2029	2 914 515
2030	2 414 182
2031-2037	4 235 165
	<u>26 347 912</u>
Produits d'assurance vie	5 564 968
Legs testamentaires	24 154 500
	<u><u>56 067 380</u></u>

